

# 杭州银行 (600926.SH)

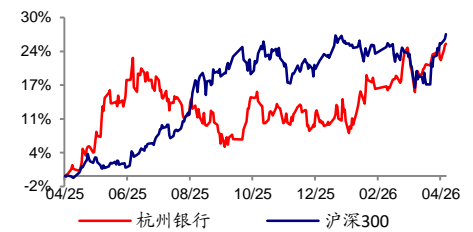
## 净利息收入高增，分红率大幅提升

### 核心观点：

- 杭州银行发布 2025 年报和 2026 年一季报，25 全年营收、PPOP、归母利润同比增速分别为 1.09%、0.11%、12.05%；26Q1 营收、PPOP、归母利润同比增速分别为 4.29%、6.43%、10.09%，**营收增速边际明显回升，主要由于测算息差已边际企稳回升，净利息收入同比增长超过 20%**。26Q1 业绩驱动看，规模、息差、成本收入比、拨备计提形成正贡献，中收、其他收支、有效税率等因素形成一定拖累。
- **亮点：(1) 息差边际企稳回升。**25A 净息差 1.36%，较 25H1 上升了 1bp；我们测算 26Q1 净息差 1.39%，环比 25Q4 进一步回升 1bp。资产端，测算 26Q1 生息资产收益率环比 25Q4 下降 12bp，降幅较同期明显收窄（同期 25Q1 环比下降 25bp）；负债端，高息存款到期，存款活化加速（26Q1 末活期占比 42%，环比 25A 末进一步提升 0.8pct），测算 26Q1 计息负债成本率环比 25Q4 回落 12bp，对息差形成有力支撑。**(2) 信贷高增。**25A/26Q1 贷款同比增速分别为 14.3%/15.9%，信贷增速进一步加快。分行业来看，对公提供主要增量，预计主要投向以保障性国企为主。零售贷款规模回落，预计一方面由于居民加杠杆购房需求较弱，同时年终奖发放下提前还款量有所增加，按揭规模回落；另一方面，零售风险暴露持续，主动压降小微及网金贷款。**(3) 资产质量保持优异。**26Q1 末不良贷款率 0.76%，连续 13 个季度持平；拨备覆盖率 481%，环比回落 20.85pct，风险抵补能力保持行业前列。前瞻指标来看，26Q1 末关注率 0.47%，较 25A 末回落 5bp；逾期率 0.53%，较 25A 末回升 10bp。分行业来看，25A 末零售不良率环比回升 20bp 至 1.21%，主要由于按揭及经营贷风险暴露明显加速，关注后续风险暴露情况。**(4) 分红率大幅提升**，25A 分红率 26.43%，同比提升 1.96pct。
- **关注：非息收入波动。**26Q1 非息同比回落 26.4%，预计主要由于净利息收入高增的背景下，主动加大成本计提，并消化金市高基数。其一，中收同比回落 11%，主要由于手续费及佣金支出同比增长 74%；其二，其他非息同比回落 36.7%，25Q1/26Q1 AC 兑现收益分别占利润总额的 12%/4%，26Q1 浮盈兑现收益明显减小，化解金市收益基数压力。
- **盈利预测与投资建议：**预计公司 26/27 年归母净利润增速分别为 11.1%/11.6%，EPS 分别为 2.79/3.13 元/股，当前股价对应 26/27 年 PE 分别为 6.25X/5.57X，对应 26/27 年 PB 分别为 0.85X/0.75X，综合考虑公司历史 PB (LF) 估值中枢和基本面情况，给予公司最新财报每股净资产 1.10 倍 PB，对应合理价值 21.25 元/股，维持“买入”评级。
- **风险提示：**(1) 宏观经济超预期下行，资产质量大幅恶化。(2) 消费复苏不及预期，存款定期化严重。(3) 市场利率波动，交易账簿浮亏。

公司评级	买入
当前价格	17.42 元
合理价值	21.25 元
前次评级	买入
报告日期	2026-04-23

### 相对市场表现



### 分析师：

倪军



SAC 执证号：S0260518020004



021-38003646



nijun@gf.com.cn

### 分析师：

杜渐



SAC 执证号：S0260526020003



SFC CE No. BXV349



010-59136690



dujian@gf.com.cn

请注意，倪军并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

### 相关研究：

杭州银行 (600926.SH) : 资产质量优异，利润延续双位数增长	2026-01-23
杭州银行 (600926.SH) : 单季息差边际企稳，资产质量保持优异	2025-10-31
杭州银行 (600926.SH) : 质效双优，资本夯实	2025-08-28

### 联系人：

李文洁 021-38003644

gflwienjie@gf.com.cn

## 图表索引

图 1: 累计营收、PPOP、归母净利润同比增速 .....	4
图 2: 累计同比业绩拆分 (2026Q1) .....	5
图 3: 累计同比业绩拆分 (2025A) .....	5
图 4: 单季度营收、PPOP、归母净利润同比增速 .....	7
图 5: 单季度同比业绩拆分 (2025Q4) .....	8
图 6: 资本充足率 .....	19
图 7: 风险加权资产增速与内生资本增长 .....	20
图 8: 股东数量与户均持股数量 .....	20

表 1: 关键财务指标概览 (单位: 百万元) .....	3
表 2: 累计业绩同比增速 .....	4
表 3: 累计同比业绩拆分 .....	6
表 4: 累计业绩结构 .....	6
表 5: 单季度业绩同比增速 .....	7
表 6: 单季度同比业绩拆分 .....	8
表 7: 单季度业绩结构 .....	9
表 8: 累计 ROE 拆解 .....	9
表 9: 单季度 ROE 拆解 .....	10
表 10: 净息差、净利差、生息资产收益率、计息负债成本率 .....	10
表 11: 生息资产分项收益率、计息负债分项成本率、利息收支结构 .....	11
表 12: 生息资产情况 (单位: 百万元) .....	12
表 13: 计息负债情况 (单位: 百万元) .....	13
表 14: 贷款情况 .....	14
表 15: 存款情况 (单位: 百万元) .....	15
表 16: 投资类资产情况 (单位: 百万元) .....	16
表 17: 非息收入、其他综合收益 .....	16
表 18: 手续费结构 .....	17
表 19: 资产质量关键指标 (单位: 百万元) .....	17
表 20: 不良贷款情况 .....	18
表 21: 减值损失、拨备余额 (单位: 百万元) .....	19
表 22: 前十大股东 (2026 年一季度末) .....	21
表 23: 前十大股东 (2025 年四季度末) .....	21

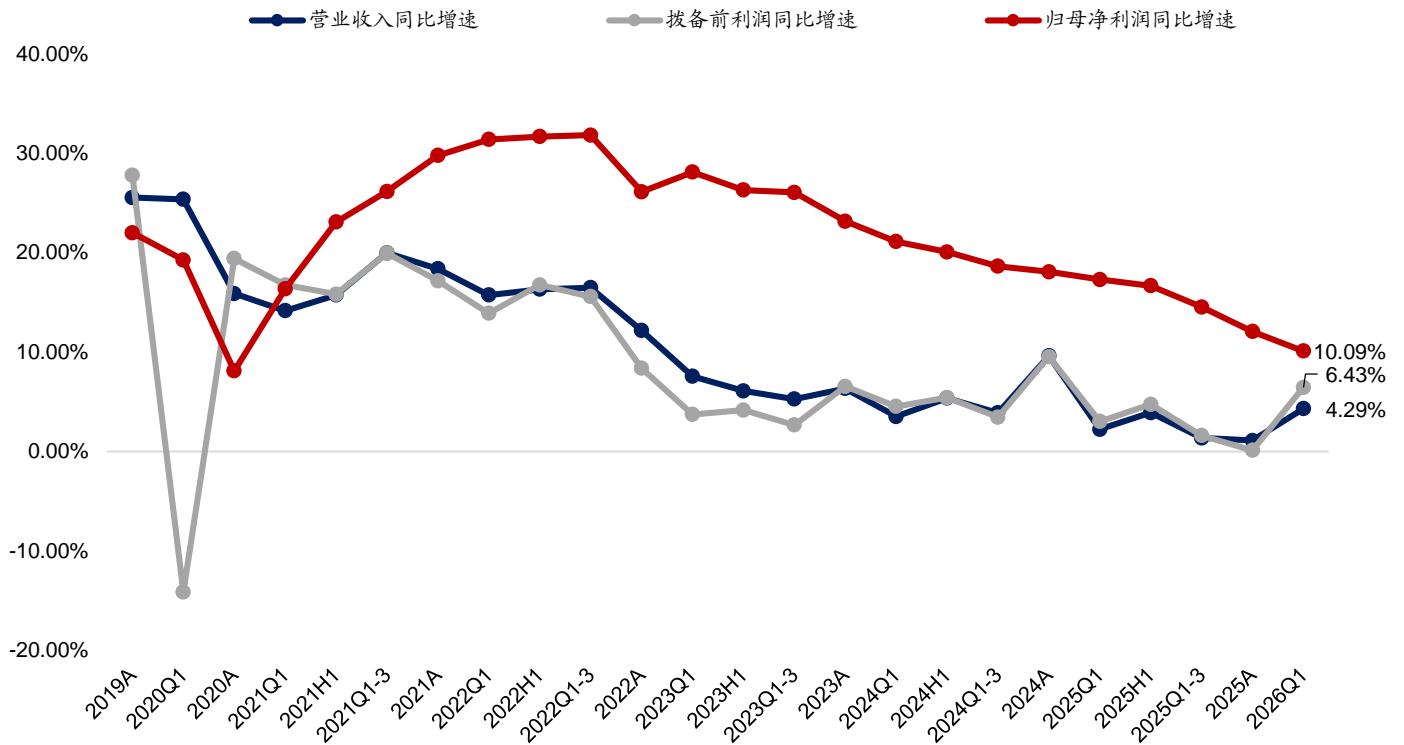
表 1: 关键财务指标概览 (单位: 百万元)

关键财务指标	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	环比变化
营业收入同比增速	5.36%	3.87%	9.61%	2.22%	3.90%	1.35%	1.09%	4.29%	3.20pct
拨备前利润同比增速	5.41%	3.44%	9.53%	3.01%	4.73%	1.59%	0.11%	6.43%	6.32pct
归母净利润同比增速	20.06%	18.63%	18.07%	17.30%	16.66%	14.53%	12.05%	10.09%	-1.96pct
ROE (年化)	19.48%	18.01%	16.00%	20.60%	19.00%	16.91%	14.65%	18.76%	4.11pct
ROA (年化)	1.05%	0.96%	0.86%	1.11%	1.07%	0.96%	0.85%	1.11%	0.25pct
净息差	1.42%		1.41%		1.35%		1.36%		
净利差	1.51%		1.51%		1.37%		1.36%		
成本收入比	24.67%	27.30%	29.41%	23.70%	24.08%	27.09%	30.03%	22.18%	-7.84pct
总资产同比增速	13.79%	12.72%	14.72%	15.90%	12.64%	13.76%	11.86%	9.61%	-2.25pct
贷款同比增速	16.47%	15.91%	16.16%	14.29%	11.99%	12.68%	14.33%	15.86%	1.53pct
存款同比增速	13.70%	16.27%	21.74%	21.11%	16.20%	14.59%	13.20%	12.68%	-0.53pct
贷款/生息资产	45.51%	45.16%	44.42%	44.89%	45.22%	44.74%	45.37%	47.38%	2.01pct
存款/计息负债	64.09%	64.07%	66.29%	66.84%	66.28%	64.85%	67.15%	68.76%	1.61pct
贷款较年初增量	94,237	103,071	130,403	57,698	71,919	88,075	134,378	81,192	-53,186
存款较年初增量	108,468	135,272	231,207	76,688	66,609	77,345	169,484	77,837	-91,648
不良贷款余额	6,851	6,906	7,114	7,582	7,659	7,765	8,123	8,725	602
不良贷款率	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.00pct
拨备覆盖率	545.17%	543.25%	541.45%	530.07%	520.89%	513.64%	502.24%	481.39%	-20.85pct
关注贷款率	0.53%	0.59%	0.55%	0.54%	0.51%	0.53%	0.52%	0.47%	-0.05pct
逾期贷款率	0.70%	0.69%	0.55%	0.69%	0.61%	0.62%	0.42%	0.53%	0.10pct
逾期 90 天以上/不良	69.55%	70.26%	55.61%	60.39%	66.76%	69.64%	45.44%	44.39%	-1.05pct
逾期 1 年以上/损失	94.23%		60.30%		91.35%		72.08%		
逾期/不良	92.38%	90.92%	72.74%	90.55%	79.94%	81.64%	55.87%	69.46%	13.59pct
(重组+逾期)/不良	134.06%		111.90%		113.42%		85.58%		
不良净新生成率	0.62%	0.36%	0.80%	-0.22%	0.66%	0.30%	0.77%	-0.10%	-0.87pct
不良核销转出率	57.97%	29.84%	89.30%	-55.84%	71.15%	27.18%	86.66%	-43.02%	-129.68pct
核心一级资本充足率	8.63%	8.76%	8.85%	9.01%	9.74%	9.64%	9.59%	9.56%	-0.03pct
资本充足率	12.87%	13.78%	13.80%	14.05%	14.64%	14.43%	14.37%	14.14%	-0.23pct

数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

备注: 营业收入、拨备前利润、归母净利润、ROE (年化)、ROA (年化)、净息差、净利差、不良新生成率为当年累计数据。

图 1: 累计营收、PPOP、归母净利润同比增速



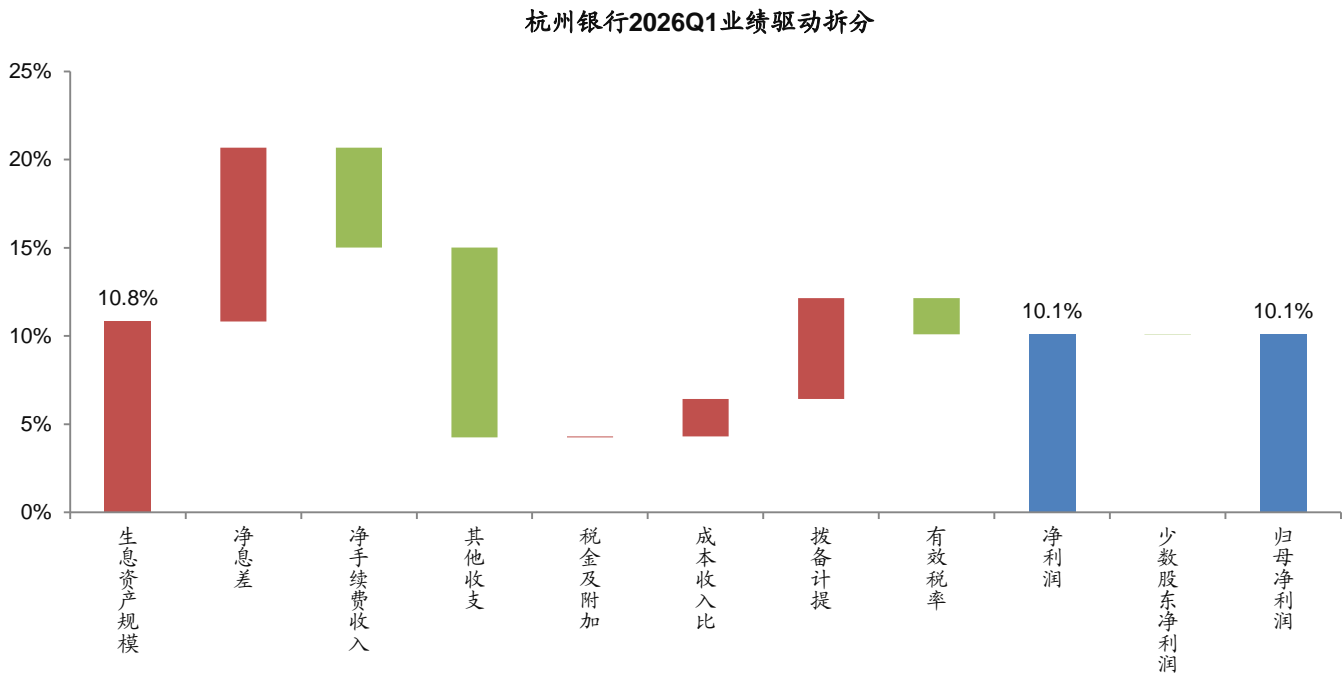
数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

表 2: 累计业绩同比增速

累计业绩同比增速	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	环比变化
营业收入同比增速	5.4%	3.9%	9.6%	2.2%	3.9%	1.4%	1.1%	4.3%	3.20pct
净利息收入同比增速	0.5%	3.9%	4.4%	6.8%	9.4%	10.0%	12.8%	20.7%	7.87pct
非息收入同比增速	14.4%	3.9%	20.2%	-5.4%	-5.0%	-14.0%	-19.5%	-26.4%	-6.87pct
净手续费收入同比增速	-9.9%	-8.1%	-8.0%	22.2%	10.8%	12.6%	13.1%	-11.2%	-24.29pct
其他非息收入同比增速	28.3%	9.6%	35.3%	-18.0%	-11.3%	-24.7%	-31.4%	-36.7%	-5.33pct
营业支出同比增速	-9.2%	-9.7%	2.1%	-21.9%	-15.5%	-13.5%	-8.0%	-13.0%	-4.93pct
拨备前利润同比增速	5.4%	3.4%	9.5%	3.0%	4.7%	1.6%	0.1%	6.4%	6.32pct
利润总额同比增速	18.7%	18.0%	18.1%	19.4%	17.6%	13.2%	10.2%	12.2%	1.95pct
净利润同比增速	20.1%	18.6%	18.1%	17.3%	16.7%	14.5%	12.1%	10.1%	-1.96pct
归母净利润同比增速	20.1%	18.6%	18.1%	17.3%	16.7%	14.5%	12.1%	10.1%	-1.96pct

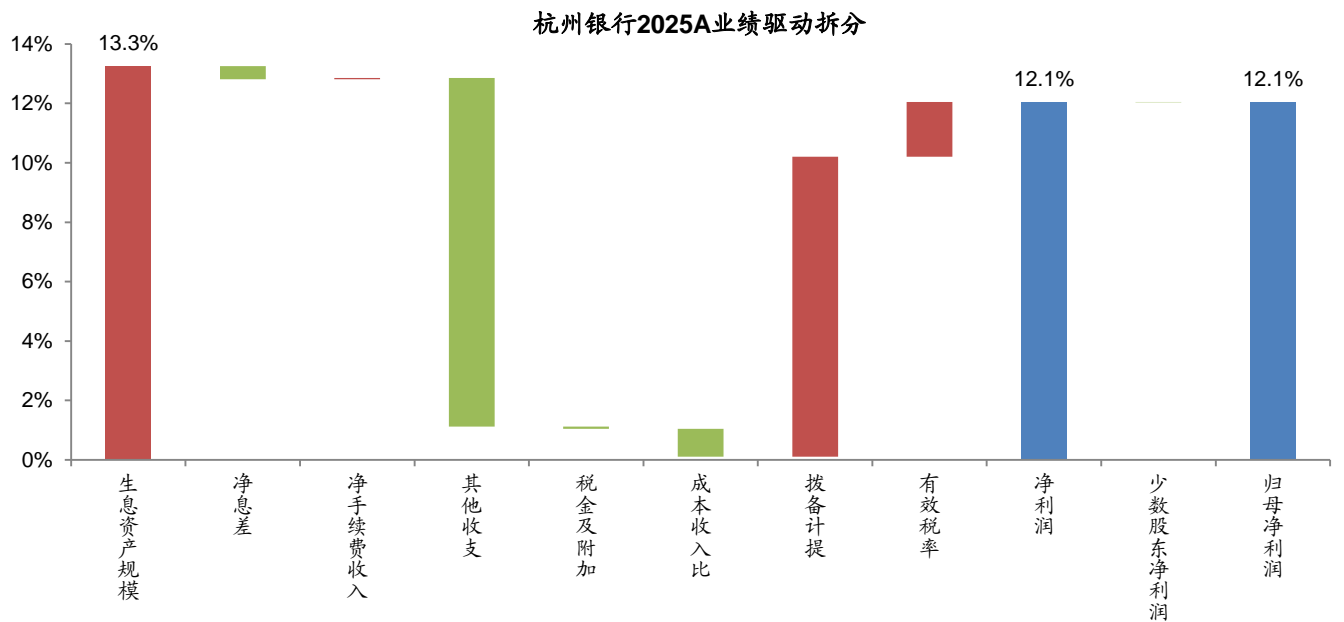
数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

图 2: 累计同比业绩拆分 (2026Q1)



数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

图 3: 累计同比业绩拆分 (2025A)



数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

表 3: 累计同比业绩拆分

累计业绩驱动	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	环比变化
生息资产规模	13.8%	13.6%	14.3%	15.3%	13.7%	14.2%	13.3%	10.8%	-2.42pct
净息差	-13.3%	-9.7%	-10.0%	-8.5%	-4.3%	-4.3%	-0.4%	9.9%	10.29pct
净手续费收入	-1.7%	-1.8%	-1.8%	2.4%	0.2%	0.4%	0.0%	-5.7%	-5.71pct
其他收支	6.6%	1.8%	6.9%	-6.8%	-5.6%	-9.0%	-11.7%	-10.8%	0.97pct
税金及附加	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.1%	0.14pct
成本收入比	0.0%	-0.4%	0.0%	0.5%	0.8%	0.3%	-0.9%	2.1%	3.05pct
拨备计提	13.3%	14.6%	8.6%	16.4%	12.8%	11.6%	10.1%	5.7%	-4.37pct
有效税率	1.4%	0.6%	0.0%	-2.1%	-0.9%	1.3%	1.8%	-2.1%	-3.91pct
<b>净利润</b>	<b>20.1%</b>	<b>18.6%</b>	<b>18.1%</b>	<b>17.3%</b>	<b>16.7%</b>	<b>14.5%</b>	<b>12.1%</b>	<b>10.1%</b>	<b>-1.96pct</b>
少数股东净利润	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.00pct
<b>归母净利润</b>	<b>20.1%</b>	<b>18.6%</b>	<b>18.1%</b>	<b>17.3%</b>	<b>16.7%</b>	<b>14.5%</b>	<b>12.1%</b>	<b>10.1%</b>	<b>-1.96pct</b>

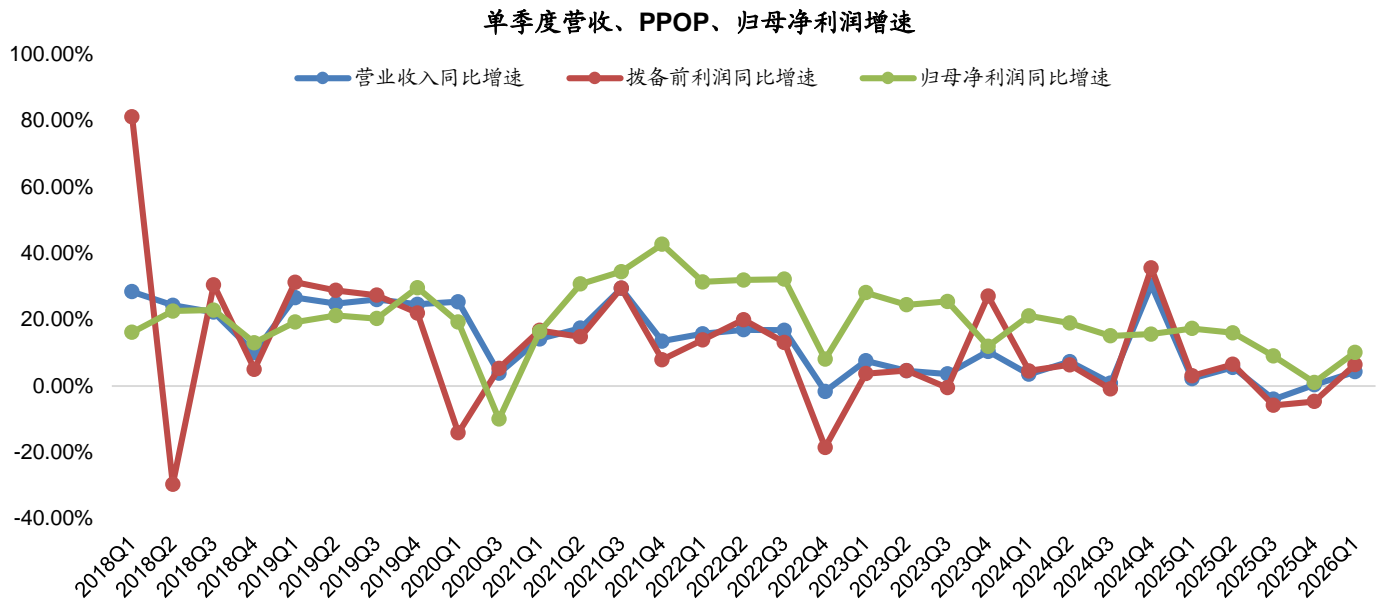
数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

表 4: 累计业绩结构

累计业绩占比(总营收)	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	环比变化
<b>营业收入</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>0.00pct</b>
净利息收入	61.9%	64.1%	63.7%	65.2%	65.1%	69.6%	71.1%	75.4%	4.29pct
利息收入	161.7%	165.6%	163.8%	156.9%	156.2%	163.2%	162.8%	153.6%	-9.17pct
利息支出	99.8%	101.4%	100.1%	91.7%	91.1%	93.6%	91.7%	78.2%	-13.46pct
非息收入	38.1%	35.9%	36.3%	34.8%	34.9%	30.4%	28.9%	24.6%	-4.29pct
净手续费收入	10.9%	10.3%	9.7%	14.1%	11.6%	11.4%	10.8%	12.0%	1.18pct
其他非息收入	27.2%	25.6%	26.6%	20.7%	23.2%	19.0%	18.0%	12.6%	-5.47pct
<b>营业支出</b>	<b>41.2%</b>	<b>44.4%</b>	<b>49.8%</b>	<b>31.5%</b>	<b>33.5%</b>	<b>37.9%</b>	<b>45.3%</b>	<b>26.3%</b>	<b>-19.06pct</b>
业务及管理费	24.7%	27.3%	29.4%	23.7%	24.1%	27.1%	30.0%	22.2%	-7.84pct
减值损失	15.5%	16.1%	19.4%	6.8%	8.4%	9.8%	14.2%	3.2%	-11.04pct
<b>拨备前利润</b>	<b>74.3%</b>	<b>71.7%</b>	<b>69.5%</b>	<b>75.4%</b>	<b>74.9%</b>	<b>71.8%</b>	<b>68.8%</b>	<b>77.0%</b>	<b>8.17pct</b>
利润总额	58.8%	55.6%	50.1%	68.6%	66.5%	62.1%	54.6%	73.8%	19.21pct
净利润	51.7%	48.7%	44.2%	60.3%	58.0%	55.0%	49.0%	63.7%	14.66pct
<b>归母净利润</b>	<b>51.7%</b>	<b>48.7%</b>	<b>44.2%</b>	<b>60.3%</b>	<b>58.0%</b>	<b>55.0%</b>	<b>49.0%</b>	<b>63.7%</b>	<b>14.66pct</b>

数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

图 4: 单季度营收、PPOP、归母净利润同比增速



数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

表 5: 单季度业绩同比增速

单季度业绩同比增速	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	环比变化
营业收入同比增速	7.3%	0.9%	30.4%	2.2%	5.6%	-4.0%	0.3%	4.3%	3.97pct
净利息收入同比增速	3.0%	11.0%	5.9%	6.8%	12.0%	11.1%	21.3%	20.7%	-0.57pct
非息收入同比增速	15.0%	-16.2%	112.5%	-5.4%	-4.6%	-37.4%	-34.6%	-26.4%	8.26pct
净手续费收入同比增速	-0.7%	-3.0%	-7.7%	22.2%	-2.9%	17.4%	14.8%	-11.2%	-25.99pct
其他非息收入同比增速	21.7%	-20.5%	229.0%	-18.0%	-5.2%	-59.5%	-48.1%	-36.7%	11.36pct
营业支出同比增速	-6.7%	-10.5%	37.1%	-21.9%	-9.0%	-10.1%	2.7%	-13.0%	-15.69pct
拨备前利润同比增速	6.3%	-0.9%	35.6%	3.0%	6.5%	-5.9%	-4.7%	6.4%	11.15pct
利润总额同比增速	19.9%	16.2%	18.5%	19.4%	15.7%	2.0%	-3.7%	12.2%	15.85pct
净利润同比增速	19.0%	15.1%	15.6%	17.3%	16.0%	9.0%	1.0%	10.1%	9.08pct
归母净利润同比增速	19.0%	15.1%	15.6%	17.3%	16.0%	9.0%	1.0%	10.1%	9.08pct

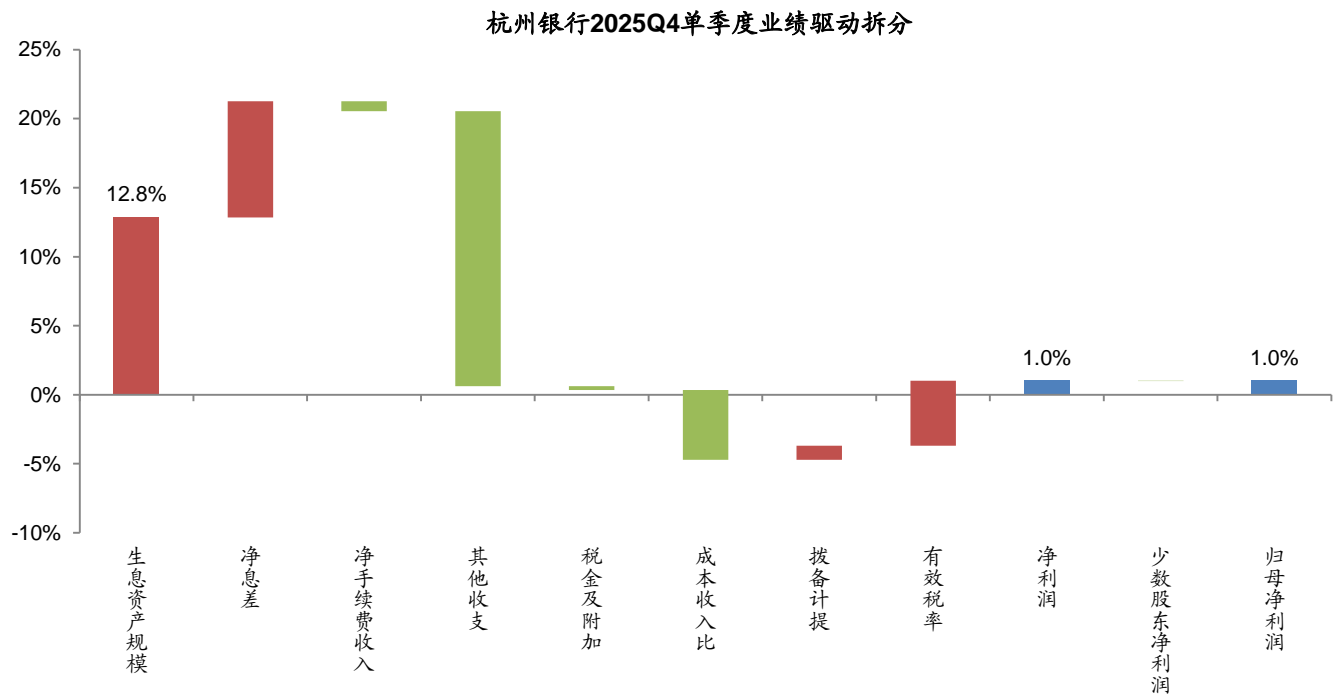
数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

表 6: 单季度同比业绩拆分

单季度业绩驱动	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	环比变化
生息资产规模	13.3%	13.6%	14.1%	15.3%	14.3%	13.2%	12.8%	10.8%	-2.00pct
净息差	-10.3%	-2.5%	-8.2%	-8.5%	-2.3%	-2.2%	8.4%	9.9%	1.42pct
净手续费收入	-0.5%	-1.8%	-1.7%	2.4%	-2.1%	0.7%	-0.7%	-5.7%	-4.94pct
其他收支	4.9%	-8.5%	25.8%	-6.8%	-4.5%	-16.1%	-19.9%	-10.8%	9.15pct
增值税及附加	0.0%	-0.1%	0.4%	0.0%	-0.1%	0.0%	-0.3%	0.1%	0.34pct
成本收入比	-1.0%	-1.6%	5.3%	0.5%	1.1%	-1.6%	-5.1%	2.1%	7.17pct
拨备计提	13.6%	17.2%	-17.1%	16.4%	9.1%	7.9%	1.0%	5.7%	4.70pct
有效税率	-1.0%	-1.1%	-2.9%	-2.1%	0.3%	7.0%	4.7%	-2.1%	-6.78pct
<b>净利润</b>	<b>19.0%</b>	<b>15.1%</b>	<b>15.6%</b>	<b>17.3%</b>	<b>16.0%</b>	<b>9.0%</b>	<b>1.0%</b>	<b>10.1%</b>	<b>9.08pct</b>
少数股东净利润	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.00pct
<b>归母净利润</b>	<b>19.0%</b>	<b>15.1%</b>	<b>15.6%</b>	<b>17.3%</b>	<b>16.0%</b>	<b>9.0%</b>	<b>1.0%</b>	<b>10.1%</b>	<b>9.08pct</b>

数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

图 5: 单季度同比业绩拆分 (2025Q4)



数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

表 7: 单季度业绩结构

单季度业绩占比(总营收)	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	环比变化
<b>营业收入</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>0.00pct</b>
净利息收入	61.4%	68.9%	62.5%	65.2%	65.1%	79.7%	75.6%	75.4%	-0.19pct
利息收入	163.0%	173.8%	158.7%	156.9%	155.5%	179.3%	161.6%	153.6%	-7.98pct
利息支出	101.6%	104.9%	96.2%	91.7%	90.4%	99.6%	86.0%	78.2%	-7.79pct
非息收入	38.6%	31.1%	37.5%	34.8%	34.9%	20.3%	24.4%	24.6%	0.19pct
净手续费收入	10.0%	8.9%	8.0%	14.1%	9.2%	10.9%	9.2%	12.0%	2.86pct
其他非息收入	28.6%	22.2%	29.4%	20.7%	25.7%	9.4%	15.2%	12.6%	-2.67pct
<b>营业支出</b>	<b>41.1%</b>	<b>51.2%</b>	<b>65.5%</b>	<b>31.5%</b>	<b>35.4%</b>	<b>47.9%</b>	<b>67.0%</b>	<b>26.3%</b>	<b>-40.79pct</b>
业务及管理费	25.3%	32.8%	35.5%	23.7%	24.5%	34.0%	38.6%	22.2%	-16.40pct
减值损失	14.9%	17.3%	29.0%	6.8%	9.9%	12.9%	27.2%	3.2%	-23.99pct
<b>拨备前利润</b>	<b>73.8%</b>	<b>66.0%</b>	<b>63.3%</b>	<b>75.4%</b>	<b>74.4%</b>	<b>64.8%</b>	<b>60.1%</b>	<b>77.0%</b>	<b>16.91pct</b>
利润总额	58.9%	48.7%	34.3%	68.6%	64.5%	51.8%	32.9%	73.8%	40.89pct
净利润	50.8%	42.3%	31.5%	60.3%	55.8%	48.1%	31.7%	63.7%	32.00pct
<b>归母净利润</b>	<b>50.8%</b>	<b>42.3%</b>	<b>31.5%</b>	<b>60.3%</b>	<b>55.8%</b>	<b>48.1%</b>	<b>31.7%</b>	<b>63.7%</b>	<b>32.00pct</b>

数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

表 8: 累计ROE拆解

累计 ROE 拆分	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	环比变化
<b>营业收入</b>	<b>2.02%</b>	<b>1.97%</b>	<b>1.94%</b>	<b>1.84%</b>	<b>1.85%</b>	<b>1.75%</b>	<b>1.73%</b>	<b>1.73%</b>	<b>0.00pct</b>
净利息收入	1.25%	1.26%	1.24%	1.20%	1.20%	1.22%	1.23%	1.31%	0.08pct
净手续费收入	0.22%	0.20%	0.19%	0.26%	0.21%	0.20%	0.19%	0.21%	0.02pct
其他非息收入	0.55%	0.50%	0.52%	0.38%	0.43%	0.33%	0.31%	0.22%	-0.09pct
<b>营业支出</b>	<b>-0.83%</b>	<b>-0.87%</b>	<b>-0.97%</b>	<b>-0.58%</b>	<b>-0.62%</b>	<b>-0.66%</b>	<b>-0.79%</b>	<b>-0.46%</b>	<b>0.33pct</b>
税金及附加	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	0.00pct
业务及管理费	-0.50%	-0.54%	-0.57%	-0.44%	-0.45%	-0.47%	-0.52%	-0.38%	0.14pct
减值损失	-0.31%	-0.32%	-0.38%	-0.13%	-0.15%	-0.17%	-0.25%	-0.06%	0.19pct
<b>营业利润</b>	<b>1.19%</b>	<b>1.10%</b>	<b>0.97%</b>	<b>1.26%</b>	<b>1.23%</b>	<b>1.09%</b>	<b>0.95%</b>	<b>1.28%</b>	<b>0.33pct</b>
营业外净收入	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00pct
<b>利润总额</b>	<b>1.19%</b>	<b>1.09%</b>	<b>0.97%</b>	<b>1.26%</b>	<b>1.23%</b>	<b>1.08%</b>	<b>0.95%</b>	<b>1.28%</b>	<b>0.33pct</b>
所得税	-0.14%	-0.14%	-0.11%	-0.15%	-0.16%	-0.12%	-0.10%	-0.18%	-0.08pct
<b>年化 ROA</b>	<b>1.05%</b>	<b>0.96%</b>	<b>0.86%</b>	<b>1.11%</b>	<b>1.07%</b>	<b>0.96%</b>	<b>0.85%</b>	<b>1.11%</b>	<b>0.25pct</b>
杠杆率	18.64	18.80	18.62	18.54	17.71	17.59	17.23	16.97	-0.25
<b>年化 ROE</b>	<b>19.48%</b>	<b>18.01%</b>	<b>16.00%</b>	<b>20.60%</b>	<b>19.00%</b>	<b>16.91%</b>	<b>14.65%</b>	<b>18.76%</b>	<b>4.11pct</b>

数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

备注: 杠杆率同比变化的单位为“倍”。

表 9: 单季度ROE拆解

单季度 ROE 拆分	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	环比变化
营业收入	2.00%	1.90%	2.00%	1.84%	1.86%	1.59%	1.77%	1.73%	-0.04pct
净利息收入	1.23%	1.31%	1.25%	1.20%	1.21%	1.27%	1.34%	1.31%	-0.03pct
净手续费收入	0.20%	0.17%	0.16%	0.26%	0.17%	0.17%	0.16%	0.21%	0.05pct
其他非息收入	0.57%	0.42%	0.59%	0.38%	0.48%	0.15%	0.27%	0.22%	-0.05pct
营业支出	0.82%	0.97%	1.31%	0.58%	0.66%	0.76%	1.19%	0.46%	-0.73pct
税金及附加	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	-0.01pct
业务及管理费	0.51%	0.62%	0.71%	0.44%	0.46%	0.54%	0.68%	0.38%	-0.30pct
减值损失	0.30%	0.33%	0.58%	0.13%	0.18%	0.21%	0.48%	0.06%	-0.43pct
营业利润	1.18%	0.93%	0.69%	1.26%	1.20%	0.83%	0.58%	1.28%	0.70pct
营业外净收入	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00pct
利润总额	1.18%	0.92%	0.69%	1.26%	1.20%	0.83%	0.58%	1.28%	0.70pct
所得税	0.16%	0.12%	0.06%	0.15%	0.16%	0.06%	0.02%	0.18%	0.15pct
年化 ROA	1.02%	0.80%	0.63%	1.11%	1.04%	0.77%	0.56%	1.11%	0.54pct
杠杆率	18.64	18.80	18.62	18.54	17.71	17.59	17.23	16.97	-0.25
年化 ROE	18.96%	15.09%	11.73%	20.60%	18.38%	13.48%	9.68%	18.76%	9.08pct

数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

备注: 杠杆率同比变化的单位为“倍”。

表 10: 净息差、净利差、生息资产收益率、计息负债成本率

累计 (披露值)	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
净息差	1.42%		1.41%		1.35%		1.36%		
净利差	1.51%		1.51%		1.37%		1.36%		
生息资产收益率	3.72%		3.64%		3.24%		3.11%		
计息负债成本率	2.21%		2.13%		1.87%		1.75%		
单季度 (测算值)	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	环比变化
净息差	1.37%	1.44%	1.35%	1.32%	1.28%	1.34%	1.38%	1.39%	0.01pct
净利差	1.46%	1.54%	1.42%	1.34%	1.28%	1.33%	1.35%	1.35%	-0.01pct
生息资产收益率	3.63%	3.62%	3.42%	3.17%	3.07%	3.02%	2.95%	2.82%	-0.12pct
计息负债成本率	2.17%	2.09%	2.00%	1.84%	1.79%	1.68%	1.59%	1.48%	-0.12pct

数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

备注: 单季度测算时生息资产剔除交易性金融资产以及其他权益工具投资。

表 11: 生息资产分项收益率、计息负债分项成本率、利息收支结构

生息资产平均收益率	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	2025A	同比变化
发放贷款	5.05%	4.96%	4.70%	4.60%	4.35%	4.25%	3.77%	3.65%	-0.60pct
投资类资产	3.76%	3.69%	3.63%	3.58%	3.37%	3.30%	2.97%	2.81%	-0.49pct
存放央行	1.29%	1.29%	1.30%	1.29%	1.32%	1.31%	1.27%	1.31%	0.00pct
同业资产	2.11%	1.95%	1.76%	1.82%	1.90%	1.78%	1.79%	1.67%	-0.11pct
计息负债平均付息率	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	2025A	同比变化
存款	2.26%	2.26%	2.23%	2.19%	2.08%	2.04%	1.80%	1.67%	-0.37pct
向央行借款	2.65%	2.60%	2.34%	2.27%	2.33%	2.22%	1.86%	1.76%	-0.46pct
同业负债	1.87%	1.84%	2.29%	2.27%	2.25%	2.15%	1.95%	1.83%	-0.32pct
发行债券	2.92%	2.74%	2.58%	2.61%	2.63%	2.45%	2.07%	1.97%	-0.48pct
利息收入结构	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	2025A	同比变化
发放贷款	59.0%	58.6%	58.5%	58.2%	60.1%	59.7%	59.0%	58.3%	-1.39pct
投资类资产	37.0%	36.9%	38.4%	37.9%	37.2%	37.1%	37.9%	37.6%	0.53pct
存放央行	2.1%	2.1%	2.1%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	0.03pct
同业资产	2.8%	2.4%	1.9%	1.8%	1.3%	1.3%	2.0%	2.1%	0.84pct
利息支出结构	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	2025A	同比变化
存款	62.3%	62.1%	61.9%	60.1%	60.6%	62.0%	65.0%	63.5%	1.47pct
向央行借款	3.5%	3.0%	3.0%	3.4%	4.4%	4.5%	2.8%	3.1%	-1.41pct
同业负债	8.5%	10.1%	15.3%	15.6%	16.8%	15.1%	13.1%	13.1%	-1.96pct
发行债券	26.3%	24.6%	20.4%	20.7%	18.5%	18.2%	20.0%	20.1%	1.87pct

数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

表 12: 生息资产情况 (单位: 百万元)

余额结构	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
贷款	45.5%	45.2%	44.4%	44.9%	45.2%	44.7%	45.4%	47.4%	2.49pct
投资类资产	47.7%	47.7%	46.0%	45.6%	46.9%	47.5%	43.7%	44.6%	-1.01pct
存放央行	5.0%	4.7%	5.6%	5.0%	4.8%	4.5%	6.1%	4.8%	-0.18pct
同业资产	1.9%	2.4%	3.9%	4.5%	3.1%	3.3%	4.8%	3.2%	-1.30pct
同比增速	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
总生息资产	13.8%	13.4%	14.8%	15.9%	12.7%	13.8%	12.0%	9.8%	-6.11pct
贷款	16.5%	15.9%	16.2%	14.3%	12.0%	12.7%	14.3%	15.9%	1.58pct
投资类资产	16.1%	14.0%	11.5%	11.9%	10.9%	13.1%	6.4%	7.3%	-4.55pct
存放央行	2.7%	2.6%	4.5%	13.5%	9.2%	8.5%	20.9%	5.9%	-7.61pct
同业资产	-36.8%	-13.9%	75.3%	143.6%	86.8%	56.8%	37.6%	-22.1%	-165.65pct
较年初增速	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
总生息资产	7.7%	9.6%	14.8%	5.0%	5.8%	8.6%	12.0%	3.0%	-2.05pct
贷款	11.7%	12.8%	16.2%	6.2%	7.7%	9.4%	14.3%	7.6%	1.42pct
投资类资产	8.4%	10.4%	11.5%	4.1%	7.8%	12.0%	6.4%	5.1%	0.96pct
存放央行	-13.3%	-16.8%	4.5%	-6.8%	-9.5%	-13.6%	20.9%	-18.5%	-11.61pct
同业资产	-22.4%	2.6%	75.3%	20.2%	-17.3%	-8.2%	37.6%	-31.9%	-52.13pct
较年初增量	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
总生息资产	141,344	176,100	271,360	106,541	121,804	181,918	252,206	70,935	-35,606
贷款	94,237	103,071	130,403	57,698	71,919	88,075	134,378	81,192	23,494
投资类资产	72,860	90,876	100,213	40,194	75,525	116,840	61,776	52,630	12,436
存放央行	-15,162	-19,093	5,145	-8,129	-11,285	-16,185	24,891	-26,528	-18,399
同业资产	-10,591	1,245	35,600	16,778	-14,356	-6,811	31,161	-36,360	-53,138
较年初增量结构	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
贷款	66.7%	58.5%	48.1%	54.2%	59.0%	48.4%	53.3%	114.5%	60.30pct
投资类资产	51.5%	51.6%	36.9%	37.7%	62.0%	64.2%	24.5%	74.2%	36.47pct
存放央行	-10.7%	-10.8%	1.9%	-7.6%	-9.3%	-8.9%	9.9%	-37.4%	-29.77pct
同业资产	-7.5%	0.7%	13.1%	15.7%	-11.8%	-3.7%	12.4%	-51.3%	-67.01pct
单季增量	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	同比变化
总生息资产	67,226	34,757	95,260	106,541	15,263	60,114	70,288	70,935	-35,606
贷款	30,553	8,834	27,332	57,698	14,222	16,155	46,303	81,192	23,494
投资类资产	39,926	18,016	9,337	40,194	35,331	41,315	-55,063	52,630	12,436
存放央行	970	-3,931	24,237	-8,129	-3,156	-4,900	41,076	-26,528	-18,399
同业资产	-4,223	11,837	34,355	16,778	-31,134	7,544	37,972	-36,360	-53,138
单季增量/期末余额	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	同比变化
贷款	1.5%	0.4%	1.3%	2.6%	0.6%	0.7%	2.0%	3.3%	0.73pct
投资类资产	2.0%	0.9%	0.4%	1.8%	1.6%	1.8%	-2.3%	2.2%	0.35pct
存放央行	0.0%	-0.2%	1.1%	-0.4%	-0.1%	-0.2%	1.7%	-1.1%	-0.72pct
同业资产	-0.2%	0.6%	1.6%	0.8%	-1.4%	0.3%	1.6%	-1.5%	-2.25pct

数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

表 13: 计息负债情况 (单位: 百万元)

余额结构	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
存款	64.09%	64.07%	66.29%	66.84%	66.28%	64.85%	67.15%	68.76%	1.92pct
向央行借款	4.62%	6.23%	3.11%	3.03%	3.60%	4.71%	4.53%	3.37%	0.34pct
同业负债	15.31%	13.23%	13.59%	12.92%	12.30%	13.87%	11.96%	11.47%	-1.46pct
发行债券	15.98%	16.47%	17.01%	17.20%	17.83%	16.57%	16.36%	16.40%	-0.80pct
同比增速	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
总计息负债	13.2%	12.5%	14.1%	15.1%	12.4%	13.1%	11.7%	9.3%	-5.78pct
存款	13.9%	16.4%	21.8%	21.1%	16.2%	14.5%	13.1%	12.5%	-8.64pct
向央行借款	46.7%	29.9%	-42.4%	-28.9%	-12.5%	-14.5%	62.4%	21.6%	50.47pct
同业负债	30.5%	1.0%	-0.7%	-3.9%	-9.7%	18.6%	-1.7%	-3.0%	0.95pct
发行债券	-6.8%	3.1%	20.3%	23.2%	25.4%	13.8%	7.5%	4.3%	-18.96pct
较年初增速	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
总计息负债	6.8%	9.3%	14.1%	5.1%	5.2%	8.3%	11.7%	2.9%	-2.20pct
存款	10.2%	12.8%	21.8%	5.9%	5.2%	6.0%	13.1%	5.3%	-0.61pct
向央行借款	-20.0%	10.4%	-42.4%	2.1%	21.5%	63.8%	62.4%	-23.6%	-25.69pct
同业负债	4.7%	-7.4%	-0.7%	-0.1%	-4.9%	10.6%	-1.7%	-1.4%	-1.27pct
发行债券	5.8%	11.6%	20.3%	6.3%	10.3%	5.6%	7.5%	3.1%	-3.16pct
较年初增量	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
总计息负债	115,653	158,218	240,582	98,507	100,766	162,350	227,375	62,205	-36,301
存款	108,468	135,272	231,207	76,688	66,609	77,345	169,484	77,837	1,149
向央行借款	-21,042	10,925	-44,515	1,288	12,998	38,621	37,819	-23,187	-24,474
同业负债	12,396	-19,812	-1,885	-292	-12,837	27,900	-4,602	-3,578	-3,286
发行债券	15,831	31,834	55,775	20,823	33,996	18,484	24,675	11,133	-9,690
较年初增量结构	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
存款	93.8%	85.5%	96.1%	77.9%	66.1%	47.6%	74.5%	125.1%	47.28pct
向央行借款	-18.2%	6.9%	-18.5%	1.3%	12.9%	23.8%	16.6%	-37.3%	-38.58pct
同业负债	10.7%	-12.5%	-0.8%	-0.3%	-12.7%	17.2%	-2.0%	-5.8%	-5.46pct
发行债券	13.7%	20.1%	23.2%	21.1%	33.7%	11.4%	10.9%	17.9%	-3.24pct
单季增量	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	同比变化
总计息负债	45,184	42,565	82,364	98,507	2,259	61,584	65,025	62,205	-36,301
存款	38,886	26,804	95,935	76,688	-10,079	10,736	92,139	77,837	1,149
向央行借款	-2,966	31,967	-55,439	1,288	11,710	25,623	-802	-23,187	-24,474
同业负债	3,759	-32,208	17,927	-292	-12,545	40,738	-32,503	-3,578	-3,286
发行债券	5,505	16,003	23,941	20,823	13,173	-15,513	6,191	11,133	-9,690
单季增量/期末余额	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	同比变化
存款	2.1%	1.4%	4.9%	3.8%	-0.5%	0.5%	4.2%	3.5%	-0.27pct
向央行借款	-0.2%	1.7%	-2.8%	0.1%	0.6%	1.2%	0.0%	-1.0%	-1.10pct
同业负债	0.2%	-1.7%	0.9%	0.0%	-0.6%	1.9%	-1.5%	-0.2%	-0.15pct
发行债券	0.3%	0.9%	1.2%	1.0%	0.6%	-0.7%	0.3%	0.5%	-0.52pct

数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

表 14: 贷款情况

余额结构	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
<b>个人贷款</b>	<b>32.9%</b>	<b>32.9%</b>	<b>32.6%</b>	<b>30.3%</b>	<b>29.7%</b>	<b>28.9%</b>	<b>28.2%</b>	<b>25.4%</b>	<b>-4.94pct</b>
个人住房贷款	10.9%		11.3%		10.9%		10.1%		
个人消费贷款	7.9%		7.2%		6.3%		6.3%		
经营性贷款	14.2%		14.1%		12.5%		11.8%		
<b>对公贷款</b>	<b>67.1%</b>	<b>67.1%</b>	<b>67.4%</b>	<b>69.7%</b>	<b>70.3%</b>	<b>71.1%</b>	<b>71.8%</b>	<b>74.6%</b>	<b>4.94pct</b>
制造业	9.5%		9.8%		11.5%		10.5%		
批发和零售业	2.9%		3.1%		3.6%		3.8%		
基建	29.4%		27.9%		28.9%		29.5%		
房地产业	4.1%		4.0%		3.9%		3.4%		
租赁和商务服务业	14.6%		14.5%		15.5%		17.5%		
建筑业	3.5%		3.8%		3.8%		3.8%		
其他行业	3.0%		4.3%		3.1%		3.4%		
余额增速	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
<b>个人贷款</b>	<b>12.9%</b>	<b>12.0%</b>	<b>9.2%</b>	<b>6.1%</b>	<b>0.8%</b>	<b>-1.3%</b>	<b>-1.3%</b>	<b>-3.0%</b>	<b>-9.13pct</b>
个人住房贷款	6.7%		12.2%		11.8%		2.1%		
个人消费贷款	30.6%		6.7%		-10.8%		-0.9%		
经营性贷款	9.5%		8.2%		-1.2%		-4.1%		
<b>对公贷款</b>	<b>18.3%</b>	<b>17.9%</b>	<b>19.9%</b>	<b>18.2%</b>	<b>17.5%</b>	<b>19.5%</b>	<b>21.9%</b>	<b>24.1%</b>	<b>5.83pct</b>
制造业	25.3%		26.3%		35.7%		22.3%		
批发和零售业	-7.5%		39.1%		39.8%		37.6%		
基建	23.5%		14.9%		10.1%		20.6%		
房地产业	1.3%		2.4%		5.4%		-3.8%		
租赁和商务服务业	23.4%		18.8%		18.7%		38.7%		
建筑业	18.8%		26.7%		21.8%		16.5%		
其他行业	-8.5%		50.6%		16.6%		-10.2%		
较年初增量占比	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
<b>个人贷款</b>	<b>17.9%</b>	<b>19.1%</b>	<b>19.8%</b>	<b>-6.7%</b>	<b>-9.0%</b>	<b>-11.2%</b>	<b>-2.9%</b>	<b>-11.2%</b>	<b>-4.50pct</b>
个人住房贷款	4.4%		8.8%		6.0%		1.7%		
个人消费贷款	7.5%		3.3%		-6.7%		-0.5%		
经营性贷款	6.0%		7.7%		-8.3%		-4.1%		
<b>对公贷款</b>	<b>82.1%</b>	<b>80.9%</b>	<b>80.2%</b>	<b>106.7%</b>	<b>109.0%</b>	<b>111.2%</b>	<b>102.9%</b>	<b>111.2%</b>	<b>4.50pct</b>
制造业	13.9%		14.7%		34.2%		15.2%		
批发和零售业	5.3%		6.3%		9.8%		8.2%		
基建	39.7%		26.1%		41.8%		40.2%		
房地产业	0.2%		0.7%		1.9%		-1.1%		
租赁和商务服务业	18.5%		16.5%		28.7%		39.1%		
建筑业	4.2%		5.7%		4.9%		4.3%		
其他行业	0.2%		10.4%		-12.2%		-3.1%		

数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

表 15: 存款情况 (单位: 百万元)

余额结构	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
<b>公司存款</b>	<b>72.7%</b>	<b>72.8%</b>	<b>72.0%</b>	<b>72.4%</b>	<b>70.8%</b>	<b>70.0%</b>	<b>70.5%</b>	<b>68.7%</b>	<b>-3.73pct</b>
定期	34.6%	37.6%	37.5%	36.6%	36.4%	36.1%	34.6%	31.6%	-4.94pct
活期	38.1%	35.2%	34.5%	35.9%	34.3%	33.9%	35.9%	37.1%	1.21pct
<b>个人存款</b>	<b>22.8%</b>	<b>23.0%</b>	<b>23.6%</b>	<b>23.7%</b>	<b>24.8%</b>	<b>25.8%</b>	<b>25.0%</b>	<b>24.9%</b>	<b>1.22pct</b>
定期	17.5%	18.0%	18.0%	18.7%	19.9%	20.3%	19.7%	20.0%	1.28pct
活期	5.4%	5.0%	5.6%	5.0%	4.9%	5.5%	5.3%	4.9%	-0.06pct
余额增速	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
<b>公司存款</b>	<b>8.9%</b>	<b>12.5%</b>	<b>16.9%</b>	<b>19.8%</b>	<b>13.1%</b>	<b>10.2%</b>	<b>10.9%</b>	<b>6.9%</b>	<b>-12.96pct</b>
定期	24.6%	34.9%	43.0%	45.8%	22.5%	10.0%	4.4%	-2.5%	-48.32pct
活期	-2.3%	-4.4%	-2.5%	1.4%	4.6%	10.4%	18.0%	16.5%	15.04pct
<b>个人存款</b>	<b>25.1%</b>	<b>25.9%</b>	<b>31.3%</b>	<b>29.3%</b>	<b>26.1%</b>	<b>28.3%</b>	<b>20.3%</b>	<b>18.5%</b>	<b>-10.84pct</b>
定期	29.0%	28.6%	30.5%	32.4%	32.0%	29.1%	24.1%	20.4%	-11.98pct
活期	13.7%	17.0%	34.0%	19.0%	7.0%	25.4%	8.2%	11.2%	-7.74pct
较年初增量	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
<b>公司存款</b>	<b>53,673</b>	<b>73,663</b>	<b>132,510</b>	<b>60,742</b>	<b>30,911</b>	<b>28,334</b>	<b>100,072</b>	<b>27,834</b>	<b>-32,908</b>
定期	64,105	108,845	143,582	15,455	9,908	9,555	21,235	-18,295	-33,750
活期	-10,432	-35,183	-11,072	45,287	21,003	18,779	78,837	46,128	842
<b>个人存款</b>	<b>34,818</b>	<b>42,425</b>	<b>71,548</b>	<b>19,618</b>	<b>32,024</b>	<b>47,506</b>	<b>60,895</b>	<b>17,761</b>	<b>-1,857</b>
定期	26,132	36,274	53,483	23,479	37,075	44,384	55,094	19,869	-3,610
活期	8,686	6,151	18,065	-3,861	-5,051	3,122	5,801	-2,108	1,753
较年初增量结构	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
<b>公司存款</b>	<b>49.5%</b>	<b>54.5%</b>	<b>57.3%</b>	<b>79.2%</b>	<b>46.4%</b>	<b>36.6%</b>	<b>59.0%</b>	<b>35.8%</b>	<b>-43.45pct</b>
定期	59.1%	80.5%	62.1%	20.2%	14.9%	12.4%	12.5%	-23.5%	-43.66pct
活期	-9.6%	-26.0%	-4.8%	59.1%	31.5%	24.3%	46.5%	59.3%	0.21pct
<b>个人存款</b>	<b>32.1%</b>	<b>31.4%</b>	<b>30.9%</b>	<b>25.6%</b>	<b>48.1%</b>	<b>61.4%</b>	<b>35.9%</b>	<b>22.8%</b>	<b>-2.76pct</b>
定期	24.1%	26.8%	23.1%	30.6%	55.7%	57.4%	32.5%	25.5%	-5.09pct
活期	8.0%	4.5%	7.8%	-5.0%	-7.6%	4.0%	3.4%	-2.7%	2.33pct

数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

表 16: 投资类资产情况 (单位: 百万元)

余额结构	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
FVTPL	25.2%	25.5%	21.8%	16.8%	16.8%	15.8%	12.4%	12.5%	-4.39pct
AC	49.7%	48.2%	50.0%	46.5%	44.8%	42.6%	43.0%	43.6%	-2.97pct
FVOCI	25.1%	26.3%	28.2%	36.6%	38.4%	41.6%	44.6%	44.0%	7.36pct
余额增速	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
FVTPL	25.8%	24.8%	7.7%	-19.2%	-26.1%	-29.7%	-39.1%	-20.6%	-1.46pct
AC	1.8%	1.2%	3.7%	0.0%	-0.1%	-0.1%	-8.5%	0.5%	0.49pct
FVOCI	45.2%	34.1%	32.9%	66.5%	69.9%	78.9%	67.8%	28.9%	-37.55pct
较年初增量	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
FVTPL	41,469	48,620	15,075	-40,971	-35,708	-39,262	-82,684	6,583	47,553
AC	1,051	-4,326	17,174	-14,777	-16,587	-22,196	-41,507	29,033	43,809
FVOCI	30,340	46,582	67,963	95,941	127,820	178,297	185,967	17,015	-78,926
较年初增量/期末余额	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
FVTPL	4.4%	5.1%	1.6%	-4.1%	-3.4%	-3.6%	-8.0%	0.6%	4.66pct
AC	0.1%	-0.4%	1.8%	-1.5%	-1.6%	-2.0%	-4.0%	2.7%	4.14pct
FVOCI	3.2%	4.8%	7.0%	9.5%	12.2%	16.4%	18.0%	1.6%	-7.92pct
单季增量	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	同比变化
FVTPL	26,985	7,152	-33,545	-40,971	5,262	-3,553	-43,423	6,583	47,553
AC	-1,329	-5,377	21,500	-14,777	-1,811	-5,609	-19,310	29,033	43,809
FVOCI	14,270	16,242	21,381	95,941	31,879	50,477	7,670	17,015	-78,926
单季增量/期末余额	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	同比变化
FVTPL	2.9%	0.7%	-3.5%	-4.1%	0.5%	-0.3%	-4.2%	0.6%	4.66pct
AC	-0.1%	-0.6%	2.2%	-1.5%	-0.2%	-0.5%	-1.9%	2.7%	4.14pct
FVOCI	1.5%	1.7%	2.2%	9.5%	3.0%	4.6%	0.7%	1.6%	-7.92pct

数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

备注: FVTPL 为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产; AC 为以摊余成本计量的金融资产或者债权投资; FVOCI 为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产或者 (其他债权投资+其他权益工具投资)。

表 17: 非息收入、其他综合收益

累计占比 (/营收)	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	环比变化
净手续费及佣金收入	10.9%	10.3%	9.7%	14.1%	11.6%	11.4%	10.8%	12.0%	1.18pct
<b>投资收益</b>	<b>23.9%</b>	<b>21.0%</b>	<b>19.1%</b>	<b>41.5%</b>	<b>28.5%</b>	<b>25.3%</b>	<b>22.2%</b>	<b>13.2%</b>	<b>-9.00pct</b>
<b>公允价值变动损益</b>	<b>2.8%</b>	<b>3.6%</b>	<b>6.4%</b>	<b>-22.5%</b>	<b>-7.0%</b>	<b>-7.9%</b>	<b>-5.7%</b>	<b>-2.1%</b>	<b>3.56pct</b>
汇兑净损益	-0.5%	0.1%	0.2%	1.2%	1.0%	0.9%	0.7%	1.4%	0.63pct
其他业务收入	1.0%	0.9%	0.9%	0.6%	0.7%	0.7%	0.8%	0.1%	-0.65pct
<b>其他综合收益</b>	<b>5.2%</b>	<b>3.1%</b>	<b>6.2%</b>	<b>-19.4%</b>	<b>-5.2%</b>	<b>-10.2%</b>	<b>-6.9%</b>	<b>4.2%</b>	<b>11.07pct</b>
单季度占比 (/营收)	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	环比变化
净手续费及佣金收入	10.0%	8.9%	8.0%	14.1%	9.2%	10.9%	9.2%	12.0%	2.86pct
<b>投资收益</b>	<b>28.3%</b>	<b>14.8%</b>	<b>13.6%</b>	<b>41.5%</b>	<b>15.7%</b>	<b>18.0%</b>	<b>13.2%</b>	<b>13.2%</b>	<b>-0.01pct</b>
<b>公允价值变动损益</b>	<b>-0.3%</b>	<b>5.3%</b>	<b>14.3%</b>	<b>-22.5%</b>	<b>8.4%</b>	<b>-10.2%</b>	<b>1.0%</b>	<b>-2.1%</b>	<b>-3.08pct</b>
汇兑净损益	-0.5%	1.4%	0.7%	1.2%	0.9%	0.7%	0.2%	1.4%	1.16pct
其他业务收入	1.1%	0.8%	0.9%	0.6%	0.8%	0.8%	0.8%	0.1%	-0.74pct
<b>其他综合收益</b>	<b>4.2%</b>	<b>-1.2%</b>	<b>14.8%</b>	<b>-19.4%</b>	<b>8.8%</b>	<b>-21.6%</b>	<b>2.7%</b>	<b>4.2%</b>	<b>1.47pct</b>

数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

表 18: 手续费结构

手续费结构 (净收入)	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	2025A	同比变化
手续费及佣金收入	105.4%	112.5%	112.8%	116.4%	118.7%	126.3%	120.4%	127.1%	0.77pct
代理业务	4.0%	4.5%	4.0%	5.0%	6.2%	7.4%	6.2%	6.6%	-0.78pct
托管业务	66.1%	74.9%	59.8%	61.4%	59.7%	65.4%	57.8%	69.6%	4.22pct
支付结算业务	8.7%	3.5%	4.4%	4.3%	4.9%	5.5%	7.6%	7.2%	1.64pct
咨询顾问业务	13.7%	14.8%	18.0%	17.6%	14.5%	16.2%	14.2%	14.6%	-1.58pct
担保承诺业务	9.6%	10.1%	17.8%	15.7%	18.7%	16.9%	16.6%	14.1%	-2.83pct
银行卡业务	0.6%	0.7%	0.6%	0.7%	0.6%	0.7%	0.6%	0.6%	-0.08pct
其他	2.9%	3.9%	8.1%	11.8%	14.2%	14.1%	17.3%	14.3%	0.19pct
手续费及佣金支出	-5.4%	-12.5%	-12.8%	-16.4%	-18.7%	-26.3%	-20.4%	-27.1%	-0.77pct

数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

表 19: 资产质量关键指标 (单位: 百万元)

质	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	环比变化
不良贷款率	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.00pct
拨备覆盖率	545.17%	543.25%	541.45%	530.07%	520.89%	513.64%	502.24%	481.39%	-20.85pct
关注贷款率	0.53%	0.59%	0.55%	0.54%	0.51%	0.53%	0.52%	0.47%	-0.05pct
逾期贷款率	0.70%	0.69%	0.55%	0.69%	0.61%	0.62%	0.42%	0.53%	0.10pct
逾期 90 天以上/不良	69.55%	70.26%	55.61%	60.39%	66.76%	69.64%	45.44%	44.39%	-1.05pct
逾期 1 年以上/损失	94.23%		60.30%		91.35%		72.08%		
逾期/不良	92.38%	90.92%	72.74%	90.55%	79.94%	81.64%	55.87%	69.46%	13.59pct
(重组+逾期)/不良	134.06%		111.90%		113.42%		85.58%		
不良净生成率 (测算值)	0.62%	0.36%	0.80%	-0.22%	0.66%	0.30%	0.77%	-0.10%	-0.87pct
不良核销转出率 (测算值)	57.97%	29.84%	89.30%	-55.84%	71.15%	27.18%	86.66%	-43.02%	-129.68pct
不良贷款余额	6,851	6,906	7,114	7,582	7,659	7,765	8,123	8,725	602
关注类贷款余额	4,749	5,403	5,168	5,412	5,173	5,467	5,596	5,444	-153
损失类贷款余额	976	1,815	2,552	2,579	1,792	2,401	2,044	2,153	109
逾期贷款余额	6,329	6,279	5,174	6,865	6,123	6,340	4,538	6,060	1,522
逾期 90 天以上贷款余额	4,765	4,852	3,956	4,579	5,113	5,408	3,691	3,873	182
逾期 1Y 以上贷款余额	920		1,539		1,637		1,473		
重组贷款余额	2,855		2,786		2,564		2,414		

数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

表 20: 不良贷款情况

不良贷款结构	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	2025A	环比变化
<b>个人贷款</b>	<b>19.0%</b>	<b>29.4%</b>	<b>33.1%</b>	<b>27.3%</b>	<b>32.9%</b>	<b>33.1%</b>	<b>39.7%</b>	<b>45.1%</b>	<b>5.46pct</b>
个人住房贷款	1.3%	1.8%	2.8%	1.9%	2.3%	4.3%	6.5%	9.4%	2.83pct
个人消费贷款	7.5%	13.0%	15.9%	11.5%	13.6%	11.5%	12.0%	12.0%	0.00pct
经营性贷款	10.3%	14.7%	14.4%	13.8%	17.0%	17.3%	21.1%	23.7%	2.64pct
<b>对公贷款</b>	<b>81.0%</b>	<b>70.6%</b>	<b>66.9%</b>	<b>72.7%</b>	<b>67.1%</b>	<b>66.9%</b>	<b>60.3%</b>	<b>54.9%</b>	<b>-5.46pct</b>
制造业	20.0%	15.8%	17.8%	13.6%	11.2%	9.2%	10.1%	8.0%	-2.04pct
批发和零售业	10.5%	9.5%	8.7%	2.8%	2.4%	5.4%	4.9%	3.9%	-1.00pct
基建	0.5%	0.2%	3.1%	2.9%	0.3%	1.3%	1.2%	1.1%	-0.13pct
房地产业	26.8%	25.2%	23.9%	38.3%	38.2%	35.2%	32.8%	30.0%	-2.87pct
租赁和商务服务业	9.7%	3.4%	3.0%	9.2%	10.0%	9.5%	6.1%	5.6%	-0.44pct
建筑业	3.7%	2.8%	2.7%	1.7%	1.4%	2.1%	1.5%	1.6%	0.05pct
其他行业	9.7%	13.7%	7.7%	4.4%	3.5%	4.1%	3.8%	4.8%	0.97pct
不良率	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	2025A	环比变化
<b>个人贷款</b>	<b>0.41%</b>	<b>0.61%</b>	<b>0.74%</b>	<b>0.59%</b>	<b>0.76%</b>	<b>0.77%</b>	<b>1.02%</b>	<b>1.21%</b>	<b>0.20pct</b>
个人住房贷款	0.08%	0.11%	0.18%	0.13%	0.16%	0.29%	0.46%	0.71%	0.25pct
个人消费贷款	0.66%	1.07%	1.72%	1.10%	1.32%	1.20%	1.46%	1.45%	-0.01pct
经营性贷款	0.56%	0.76%	0.73%	0.69%	0.91%	0.93%	1.28%	1.52%	0.24pct
<b>对公贷款</b>	<b>1.02%</b>	<b>0.87%</b>	<b>0.77%</b>	<b>0.84%</b>	<b>0.76%</b>	<b>0.75%</b>	<b>0.65%</b>	<b>0.58%</b>	<b>-0.07pct</b>
制造业	2.04%	1.40%	1.53%	1.14%	0.90%	0.71%	0.66%	0.58%	-0.08pct
批发和零售业	2.14%	2.00%	1.81%	0.81%	0.64%	1.30%	1.02%	0.78%	-0.25pct
基建	0.02%	0.01%	0.08%	0.08%	0.01%	0.04%	0.03%	0.03%	0.00pct
房地产业	3.46%	3.45%	3.85%	6.36%	7.07%	6.65%	6.44%	6.72%	0.27pct
租赁和商务服务业	0.60%	0.22%	0.17%	0.49%	0.52%	0.50%	0.30%	0.24%	-0.05pct
建筑业	1.01%	0.69%	0.59%	0.36%	0.31%	0.43%	0.30%	0.31%	0.01pct
其他行业	1.29%	2.28%	1.53%	1.02%	0.89%	0.73%	0.93%	1.07%	0.15pct
较年初增量占比	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	2025A	同比变化
<b>个人贷款</b>	<b>100.6%</b>	<b>213.0%</b>	<b>77.1%</b>	<b>10.5%</b>	<b>79.7%</b>	<b>68.4%</b>	<b>126.1%</b>	<b>130.3%</b>	<b>61.94pct</b>
个人住房贷款	11.8%	13.8%	15.2%	3.4%	5.6%	18.4%	36.3%	45.4%	27.00pct
个人消费贷款	57.0%	113.8%	50.1%	0.1%	31.2%	11.3%	19.3%	15.9%	4.63pct
经营性贷款	31.9%	85.4%	11.8%	7.0%	42.9%	38.7%	70.5%	69.0%	30.32pct
<b>对公贷款</b>	<b>-0.6%</b>	<b>-113.0%</b>	<b>22.9%</b>	<b>89.5%</b>	<b>20.3%</b>	<b>31.6%</b>	<b>-26.1%</b>	<b>-30.3%</b>	<b>-61.94pct</b>
制造业	-3.6%	-54.2%	41.7%	-3.9%	-7.9%	-17.2%	21.1%	-0.4%	16.86pct
批发和零售业	-40.8%	-32.1%	-1.0%	-50.1%	-0.3%	21.2%	-1.9%	-6.9%	-28.01pct
基建	-46.4%	-29.2%	37.2%	23.6%	-20.9%	-7.9%	-0.5%	-0.8%	7.10pct
房地产业	-13.4%	-19.1%	9.2%	141.4%	37.3%	16.6%	1.6%	-7.1%	-23.74pct
租赁和商务服务业	-1.5%	-87.5%	-1.2%	54.6%	16.7%	11.9%	-39.5%	-22.1%	-33.96pct
建筑业	-10.0%	-16.8%	1.3%	-7.5%	-0.4%	5.0%	-6.5%	-2.4%	-7.43pct
其他行业	115.1%	125.8%	-64.2%	-68.7%	-4.2%	2.1%	-0.3%	9.4%	7.24pct

数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

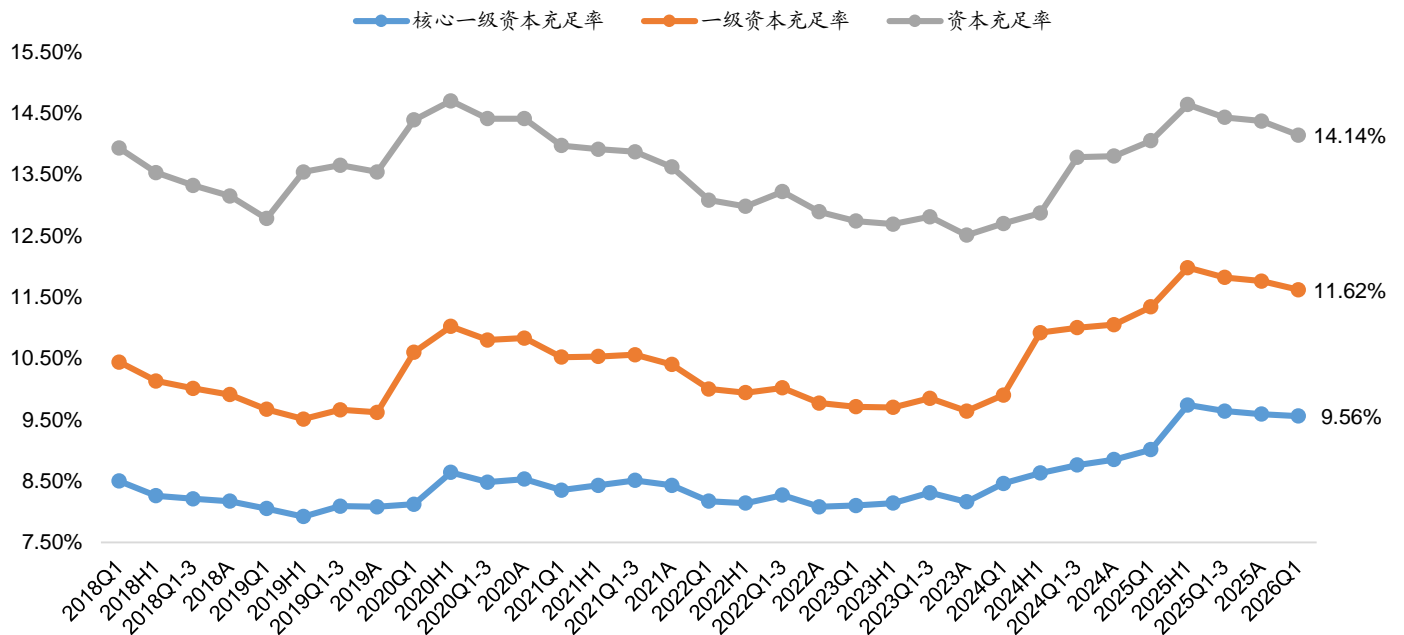
表 21: 减值损失、拨备余额 (单位: 百万元)

信用减值损失	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	2025A	同比变化
总资产	5,709	9,855	4,054	8,069	3,000	7,446	1,682	5,513	-1,933
贷款	2,084	2,889	3,099	5,459	4,569	8,480	3,310	7,324	-1,156
金融投资	2,945	5,118	813	2,036	-1,583	-1,521	-1,699	-2,573	-1,052
其他	679	1,848	143	575	14	488	71	763	275
信用减值损失/资产平均余额	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	2025A	同比变化
总资产	0.78%	0.66%	0.48%	0.47%	0.31%	0.38%	0.15%	0.25%	-0.13pct
贷款	0.67%	0.45%	0.84%	0.72%	1.07%	0.97%	0.68%	0.73%	-0.24pct
金融投资	0.87%	0.73%	0.21%	0.25%	-0.35%	-0.17%	-0.34%	-0.26%	-0.09pct
其他	0.87%	1.16%	0.17%	0.35%	0.02%	0.27%	0.07%	0.33%	0.06pct
拨备余额	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	2025A	同比变化
总资产	44,323	47,742	51,643	54,023	55,520	57,205	56,974	57,717	512
贷款	30,553	30,630	33,574	34,362	37,428	38,579	39,978	40,912	2,333
金融投资	11,949	14,123	14,920	16,358	14,775	14,837	13,138	12,264	-2,573
其他	1,821	2,990	3,148	3,304	3,317	3,790	3,858	4,542	752
拨备余额/资产余额	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	2025A	同比变化
总资产	2.89%	2.95%	2.96%	2.93%	2.80%	2.71%	2.55%	2.44%	-0.27pct
贷款	4.62%	4.36%	4.34%	4.26%	4.15%	4.12%	3.96%	3.82%	-0.30pct
金融投资	1.69%	1.90%	1.84%	1.88%	1.57%	1.53%	1.26%	1.19%	-0.34pct
其他	1.10%	1.77%	2.00%	2.02%	2.38%	1.86%	2.15%	1.76%	-0.10pct

数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

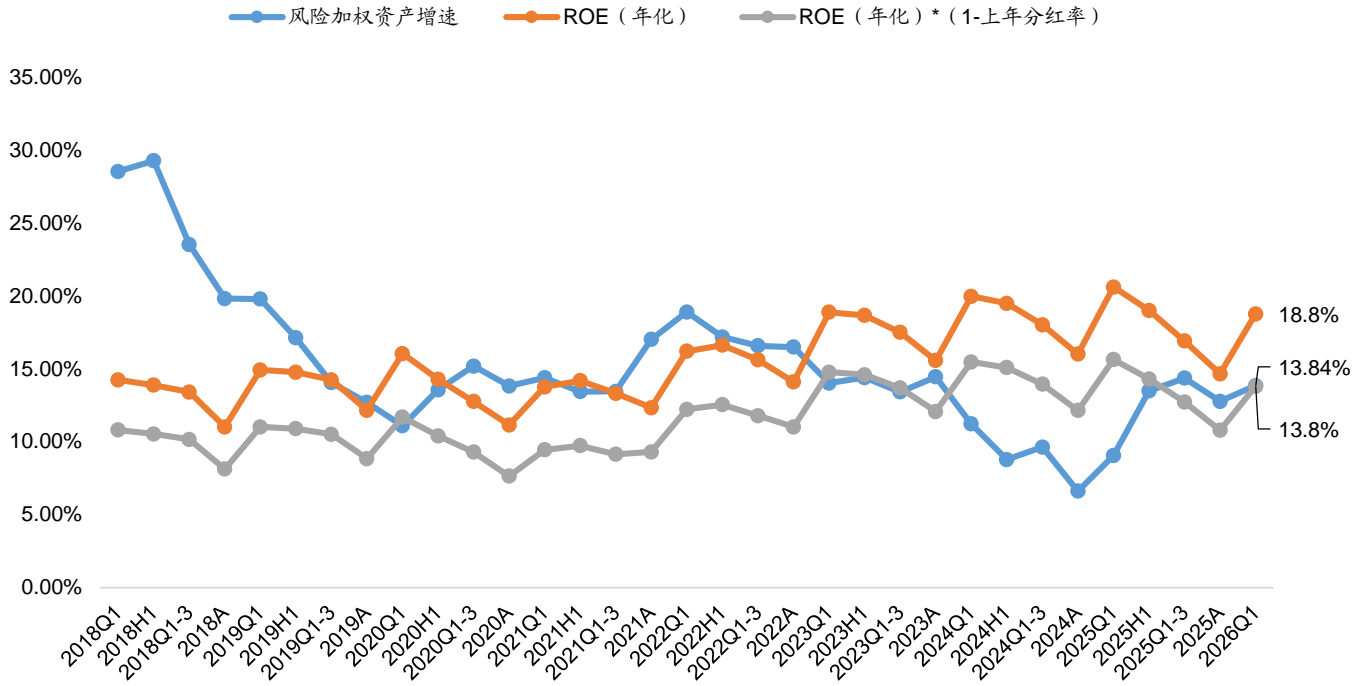
备注: 其他包括表外项目、应收同业和其他金融机构款项等。

图 6: 资本充足率



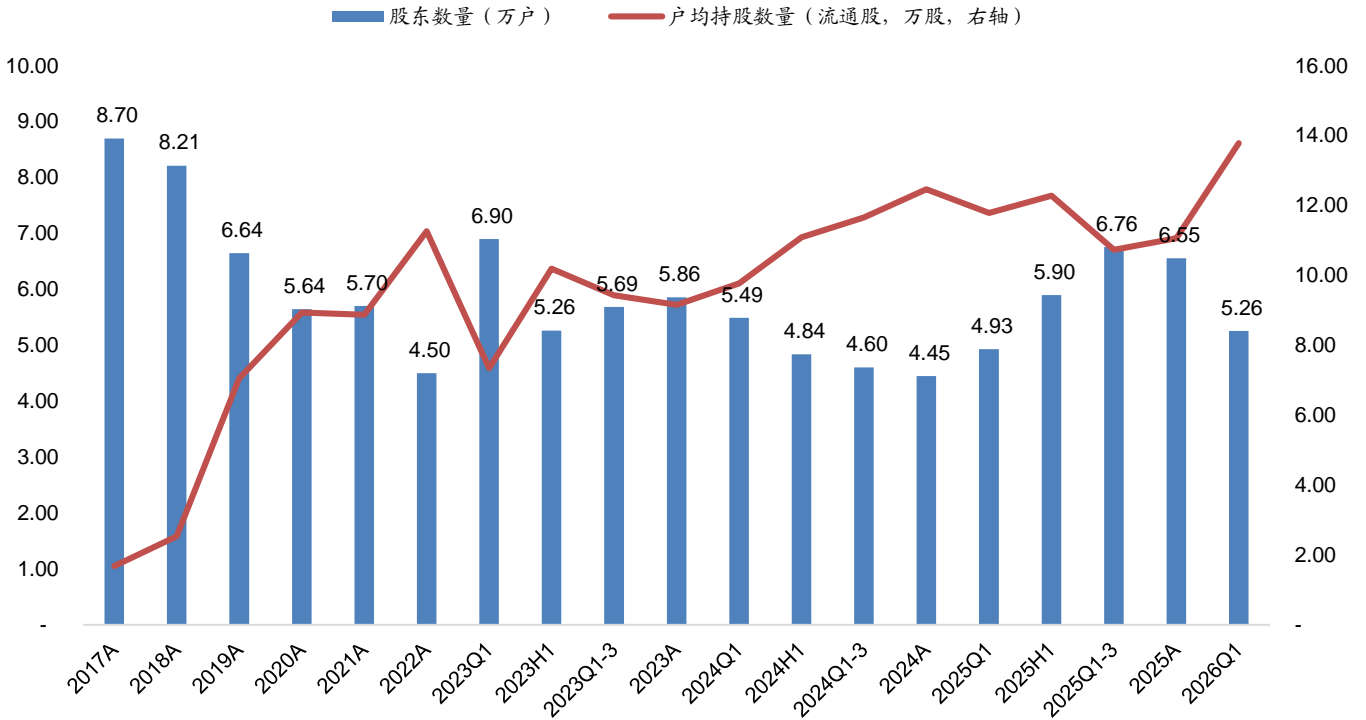
数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

图 7: 风险加权资产增速与内生资本增长



数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

图 8: 股东数量与户均持股数量



数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

**表 22: 前十大股东 (2026年一季度末)**

	股东名称	持股比例	股本性质	股东性质
1	杭州市财开投资集团有限公司	16.6%	流通 A 股	国有法人
2	红狮控股集团有限公司	9.7%	流通 A 股	境内非国有法人
3	杭州市城市建设投资集团有限公司	6.0%	流通 A 股	国有法人
4	新华人寿保险股份有限公司-自有资金	4.6%	流通 A 股	国有法人
5	杭州市交通投资集团有限公司	4.1%	流通 A 股	国有法人
6	杭州汽轮动力集团股份有限公司	3.8%	流通 A 股	国有法人
7	香港中央结算有限公司	2.7%	流通 A 股	境外法人
8	苏州苏高新科技产业发展有限公司	2.5%	流通 A 股	国有法人
9	杭州河合电器股份有限公司	2.1%	流通 A 股	境内非国有法人
10	苏州新区高新技术产业股份有限公司	1.7%	流通 A 股	国有法人
	<b>合计</b>	<b>53.6%</b>		

数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

**表 23: 前十大股东 (2025年四季度末)**

	股本性质	股东性质	所属行业	0
1	杭州市财开投资集团有限公司	16.6%	流通 A 股	国有法人
2	红狮控股集团有限公司	9.7%	流通 A 股	境内非国有法人
3	杭州市城市建设投资集团有限公司	6.0%	流通 A 股	国有法人
4	新华人寿保险股份有限公司-自有资金	4.6%	流通 A 股	国有法人
5	杭州市交通投资集团有限公司	4.1%	流通 A 股	国有法人
6	杭州汽轮动力集团股份有限公司	3.8%	流通 A 股	国有法人
7	香港中央结算有限公司	3.3%	流通 A 股	境外法人
8	苏州苏高新科技产业发展有限公司	2.5%	流通 A 股	国有法人
9	杭州河合电器股份有限公司	2.1%	流通 A 股	境内非国有法人
10	苏州新区高新技术产业股份有限公司	1.6%	流通 A 股	国有法人
	<b>合计</b>	<b>54.1%</b>		

数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

附表：杭州银行盈利预测表（每股指标单位：元/股，其他指标单位：百万元）

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>价值评估（倍）</b>						<b>利润表</b>					
P/E	6.4	6.5	6.2	5.6	4.9	净利息收入	24,457	27,592	30,585	34,712	39,842
P/B	0.97	0.95	0.85	0.75	0.67	利息收入	62,868	63,169	66,666	73,245	82,972
P/PPOP	4.52	4.24	3.95	4.73	4.33	利息支出	38,411	35,578	36,081	38,533	43,130
<b>每股指标</b>						净手续费收入	3,720	4,207	4,628	4,859	4,859
EPS	2.74	2.66	2.79	3.13	3.52	净其他非息收入	10,205	7,000	6,300	5,670	5,103
BVPS	18.03	18.37	20.60	23.08	25.87	营业收入	38,381	38,799	41,512	45,241	49,804
PPOPPS	4.41	3.68	4.02	4.42	4.86	营业支出	19,117	17,582	17,942	18,943	20,327
DPS	0.65	0.66	0.74	0.83	0.93	税金及附加	385	418	478	536	617
股息支付率	24.13%	26.43%	26.43%	26.43%	26.43%	业务及管理费	11,286	11,650	11,831	12,668	13,945
股息收益率	3.73%	3.79%	4.23%	4.74%	5.34%	营业利润	19,264	21,217	23,571	26,298	29,476
<b>驱动性因素</b>						营业外净收入	-38	-28	-28	-28	-28
贷款增长	16.2%	14.3%	14.5%	15.0%	15.0%	拨备前利润	26,672	26,702	29,176	32,010	35,214
存款增长	21.8%	13.1%	14.0%	15.0%	15.0%	资产减值损失	7,446	5,513	5,633	5,739	5,766
生息资产增长	14.8%	12.0%	9.8%	11.3%	11.5%	利润总额	19,226	21,189	23,543	26,270	29,448
计息负债增长	14.1%	11.7%	11.9%	12.4%	12.6%	所得税	2,244	2,159	2,399	2,677	3,001
平均贷款收益率	4.30%	3.67%	3.45%	3.40%	3.45%	净利润	16,983	19,029	21,143	23,593	26,447
平均生息资产收益率	3.18%	2.82%	2.69%	2.67%	2.72%	归母净利润	16,983	19,029	21,143	23,593	26,447
平均存款付息率	2.03%	1.64%	1.40%	1.30%	1.30%	<b>资产负债表</b>					
平均计息负债付息率	2.10%	1.73%	1.57%	1.49%	1.48%	贷款总额	937,499	1,071,876	1,227,298	1,411,393	1,623,102
净息差(NIM)-测算值	1.24%	1.23%	1.23%	1.27%	1.31%	贷款减值准备	38,517	40,797	43,018	45,215	46,920
净利差(NIS)-测算值	1.08%	1.10%	1.12%	1.18%	1.23%	贷款净额	900,326	1,032,540	1,184,280	1,366,178	1,576,183
净手续费收入增速	-8.0%	13.1%	10.0%	5.0%	0.0%	投资类资产	971,218	1,032,994	1,125,964	1,216,041	1,313,324
净非息收入/营收	36.3%	28.9%	26.3%	23.3%	20.0%	存放央行	118,888	143,779	126,897	145,931	167,821
成本收入比	29.4%	30.0%	28.5%	28.0%	28.0%	同业资产	82,878	114,039	114,039	114,039	114,039
拨备支出/平均贷款	0.85%	0.55%	0.49%	0.44%	0.38%	其他资产	39,045	39,452	53,207	59,734	67,161
实际所得税率	11.67%	10.19%	10.19%	10.19%	10.19%	生息资产	2,110,483	2,362,689	2,594,198	2,887,405	3,218,287
<b>业绩年增长率</b>						资产合计	2,112,356	2,362,806	2,660,340	2,986,685	3,358,070
净利息收入	4.4%	12.8%	10.8%	13.5%	14.8%	存款	1,289,515	1,458,999	1,663,259	1,912,748	2,199,660
净手续费收入	-8.0%	13.1%	10.0%	5.0%	0.0%	向央行借款	60,576	98,395	98,395	98,395	98,395
营业收入	9.6%	1.1%	7.0%	9.0%	10.1%	同业负债	264,457	259,854	285,839	300,131	315,138
营业支出	2.1%	-8.0%	2.0%	5.6%	7.3%	发行债券	330,810	355,485	383,923	422,316	464,547
拨备前利润	9.5%	0.1%	9.3%	9.7%	10.0%	计息负债	1,945,358	2,172,733	2,431,417	2,733,590	3,077,741
利润总额	18.1%	10.2%	11.1%	11.6%	12.1%	负债合计	1,976,308	2,199,617	2,481,038	2,789,378	3,140,552
净利润	18.1%	12.1%	11.1%	11.6%	12.1%	股东权益合计	136,048	163,189	179,303	197,307	217,518
归母净利润	18.1%	12.1%	11.1%	11.6%	12.1%	<b>资产质量</b>					
<b>盈利能力</b>						不良贷款余额	7,114	8,123	9,320	10,688	11,566
ROAA	0.86%	0.85%	0.84%	0.84%	0.83%	不良贷款率	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.71%
ROAE	16.00%	14.65%	14.31%	14.32%	14.38%	不良净生成率	0.80%	0.77%	0.43%	0.40%	0.35%
RORWA	1.43%	1.46%	1.43%	1.42%	1.42%	拨备覆盖率	541%	502%	462%	423%	406%
<b>资本状况</b>						拨贷比	4.11%	3.81%	3.51%	3.20%	2.89%
资本充足率	13.80%	14.37%	13.86%	13.52%	13.22%	<b>流动性</b>					
一级资本充足率	11.05%	11.76%	11.44%	11.24%	11.06%	存贷比	72.70%	73.47%	73.79%	73.79%	73.79%
核心一级资本充足率	8.85%	9.59%	9.52%	9.52%	9.53%	贷款/总资产	44.38%	45.36%	46.13%	47.26%	48.33%
加权风险资产	1,227,968	1,384,818	1,564,844	1,752,626	1,962,941	投资类资产/总资产	45.98%	43.72%	42.32%	40.72%	39.11%
风险加权系数	58.13%	58.61%	58.82%	58.68%	58.45%	同业资产/总资产	3.92%	4.83%	4.29%	3.82%	3.40%

数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心

## 广发银行业研究小组

倪 军：首席分析师，北京大学金融学硕士，2008年开始从事银行业研究，2018年进入广发证券发展研究中心。  
李文洁：高级研究员，中国人民大学硕士，2024年加入广发证券发展研究中心。  
王 宇：高级研究员，中国人民大学硕士，2024年加入广发证券发展研究中心。  
刘婉琴：银行研究员，北京大学经济学硕士，2025年7月加入广发证券发展研究中心。

## 广发证券—行业投资评级说明

买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。  
持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。  
卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

## 广发证券—公司投资评级说明

买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。  
增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。  
持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。  
卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

## 联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河区马场路 26号广发证券大厦47 楼	深圳市福田区益田路 6001号太平金融大厦 31层	北京市西城区月坛北 街2号月坛大厦18层	上海市浦东新区南泉 北路429号泰康保险 大厦37楼	香港湾仔骆克道81号 广发大厦27楼
邮政编码	510627	518026	100045	200120	-
客服邮箱	gfzqyf@gf.com.cn				

## 法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

## 重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或者口头承诺均为无效。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

## 权益披露

(1)广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去12个月内并没有任何投资银行业务的关系。

## 版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。